



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GRODNO S.A.

ZA OK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

Spółka Grodno S.A. posiada siedzibę przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie Grabinie. Tel. +48 22 772 45 15; fax. +48 22 772 46 46; e-mail: letters@grodno.pl; web: www.grodno.pl; NIP 536-10-97-644; REGON 012144675. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.230.000 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XIV; KRS 0000341683. Data publikacji raportu: 23 lipca 2014 r.





Szanowni Państwo,

W związku z publikacją raportu finansowego za rok obrotowy 2013/2014 chcielibyśmy przekazać Państwu ocenę działalności spółki Grodno w minionym roku, a także zwrócić Państwa uwagę na wyzwania i perspektywy rozwoju w bieżącym roku.

Ostatni rok minął pod znakiem dalszego dynamicznego rozwoju firmy w perspektywicznych obszarach rynku. Obecnie spółka dysponuje siecią 38 punktów handlowych zlokalizowanych na terenie całego kraju m.in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu i Wrocławiu oraz bogatą ofertą towarów – ponad 130 000 produktów. Do największych sukcesów Grodna w omawianym okresie należało wprowadzenie do naszej oferty usług i produktów z obszaru fotowoltaiki, jak również rozwój sprzedaży dla przemysłu. W omawianym okresie Spółka skoncentrowała się także na intensyfikacji sprzedaży produktów klasy Premium oraz dystrybucji produktów własnej marki Luno. Jednocześnie trwały prace nad udoskonalaniem i rozwijaniem systemu informatycznego: platformy B2B, przygotowaniem do CRM, implementacją standardu ETIM, które przełożą się na efektywność sprzedaży.

Sukcesy biznesowe znalazły swoje potwierdzenie w wynikach finansowych. W całym roku obrotowym 2013/2014 Spółka wypracowała rekordowe przychody na poziomie 208,9 mln zł, tj. 8% wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost przychodów jest pochodną intensyfikacji sprzedaży w segmentach takich jak obiekty wielkopowierzchniowe, dystrybucja i przemysł. Wynik operacyjny wyniósł 6,3 mln zł, co stanowi wzrost o 147% rdr. Wynik netto wyniósł

4 mln zł, 7,4-krotnie więcej niż rok wcześniej.

Przed nami 25. już rok rozwoju firmy. Pierwsze miesiące tego roku pokazują potencjał wzrostu i stabilną perspektywę biznesową w nadchodzących kwartałach. W planach na ten rok - zgodnie z celami strategicznymi - jest rozwój sieci dystrybucji, rozszerzenie asortymentu, rozwój nowych kanałów dystrybucji oraz optymalizacja i rozwój procesów zarządzania w obszarach logistyki i sprzedaży w oparciu o nowe rozwiązania informatyczne.

W czerwcu br. Spółka planowała ofertę publiczną akcji i debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jednak z powodu sytuacji rynkowej projekt ten został czasowo zawieszony. Mamy nadzieję, że sentyment na rynkach finansowych ulegnie poprawie w II półroczu. Obecnie zarząd rozważa różne możliwości finansowania dalszego rozwoju. W zależności od czynników rynkowych i sytuacji w branży ostateczne decyzje dotyczące projektu IPO oraz sposobów finansowania strategii zapadną w II połowie br. Od nich zależeć będzie tempo realizacji strategii i prognoz finansowych.

Spółka podtrzymuje strategiczne plany rozwoju produktów i oddziałów. W ciągu 2 lat Grodno planuje uruchomić 10 nowych punktów dystrybucyjnych od podstaw lub poprzez zakup istniejących punktów sprzedaży. W roku obrotowym 2014/2015 spółka planuje uruchomić 5 punktów sprzedaży, kolejne 5 oddziałów ma zostać otwartych w roku obrotowym 2016/2017.

Skuteczna realizacja strategii rozwoju powinna się przełożyć na dalszą poprawę wyników finansowych. Zgodnie z przyjętą prognozą spółka zakłada w roku obrotowym 2014/2015 przychody na poziomie 241 mln zł, co oznacza wzrost o 36% rdr. Natomiast EBITDA oraz zysk operacyjny

W 2013 R. ODNOTOWALIŚMY REKORDOWE PRZYCHODY

208.9 MLN PLN

DYNAMIKA PRZYCHODÓW 2013 VS. 2012 (YOY)

8%

DOWIEZIŚMY PUBLIKOWANE WCZEŚNIEJ PROGNOZY

EBITDA - 9,7 MLN ZŁ
ZYSK NETTO – 4,1 MLN ZŁ

NA 31 MARCA 2014 R. ZATRUDNIALIŚMY

271 OSÓB

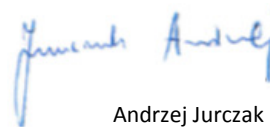
**MAMY POMYŚL NA DALSZY
ROZWÓJ I WIEMY JAK
ZDYSTANSOWAĆ NASZĄ
KONKURENCJĘ**

wyniosą odpowiednio 13 mln zł oraz 9,1 mln zł. Zysk netto zwiększył się o 55% i urosł do poziomu 6,2 mln zł.

Stabilne perspektywy rozwoju to zasługa naszych klientów i inwestorów, którzy deklarują gotowość do współpracy z Grodnem, firmą o solidnych fundamentach biznesowych i finansowych. Grodno to dziś 270 pracowników. To dzięki ich profesjonalizmowi i poświęceniu w pracy możemy rozwijać firmę. Wszystkim

Państwu składamy serdeczne podziękowania za wkład i zaangażowanie w rozwój spółki w minionym roku. Wyrazy uszanowania kierujemy do członków Rady Nadzorczej za ich zaangażowanie w motywowanie Zarządu do dalszej wyężonej pracy. Nasze podziękowania kierujemy do akcjonariuszy za ich wiarę w potencjał firmy. Mamy nadzieję, że bieżący rok przyniesie dalsze możliwości rozwoju oraz nowe wyzwania w biznesie.

Z wyrazami szacunku

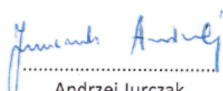


Andrzej Jurczak

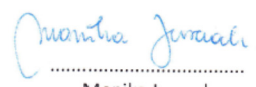
Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową Grodno S.A. oraz wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grodno S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

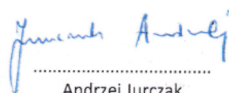

Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu


Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu

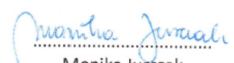

Monika Jurczak
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu


Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu


Monika Jurczak
Członek Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2013/2014 tys. PLN	2012/2013 tys. PLN	2013/2014 tys. EUR	2012/2013 tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	208 920	193 086	49 596	46 267
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	165 164	153 138	39 209	36 695
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 756	39 947	10 387	9 572
Koszty sprzedaży	28 215	29 042	6 698	6 959
Koszty ogólnego zarządu	9 115	8 207	2 164	1 967
Zysk (strata) na sprzedaży	6 425	2 699	1 525	647
Pozostałe przychody operacyjne	759	996	180	239
Pozostałe koszty operacyjne	857	1 143	203	274
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 328	2 552	1 502	612
Przychody finansowe	229	217	54	52
Koszty finansowe	1 409	1 997	334	479
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 148	772	1 222	185
Zysk (strata) brutto	5 148	772	1 222	185
Zysk (strata) netto	4 123	550	979	132
EBITDA	9 693	6 347	2 301	1 521
Amortyzacja	3365	3795	799	909

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

BILANS	2013/2014 tys. PLN	2012/2013 tys. PLN	2013/2014 tys. EUR	2012/2013 tys. EUR
Aktywa trwałe	38 744	36 530	9 288	8 745
Aktywa obrotowe	73 699	64 552	17 668	15 453
Aktywa razem	112 443	101 082	26 956	24 197
Należności długoterminowe	168	152	40	36
Należności krótkoterminowe	44 375	36 514	10 638	8 741
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	536	130	128	31
Zobowiązania krótkoterminowe	67 736	60 317	16 238	14 439
Zobowiązania długoterminowe	14 776	15 010	3 542	3 593
Zobowiązania razem	83 502	76 264	20 018	18 256
Kapitał własny	28 940	24 818	6 938	5 941

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2013/2014 tys. PLN	2012/2013 tys. PLN	2013/2014 tys. EUR	2012/2013 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 758	4 684	1 604	1 122
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 417	-5 535	- 812	-1 326
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 934	857	- 697	205
Przepływy pieniężne netto razem	406	6	96	1
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	406	6	97	1
Środki pieniężne na początek okresu	130	124	31	30
Środki pieniężne na koniec okresu	536	130	128	31

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2013/2014 tys. PLN	2012/2013 tys. PLN	2013/2014 tys. EUR	2012/2013 tys. EUR
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	24 818	24 637	5 950	5 898
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	28 940	24 818	6 938	5 941

Zasady prezentacji danych finansowych w EURO

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP	31.03.2014	31.03.2013
Średni kurs w okresie*	4,2124	4,1733
Kurs na koniec okresu	4,1713	4,1774

**Kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiednio w roku obrotowym 2013/2014 i 2012/2013.*

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE	5
1. Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.....	9
1.1. Podstawowe informacje korporacyjne	9
1.2. Struktura właścicielska	10
1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	10
1.4. Emisja papierów wartościowych	11
1.5. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	11
1.6. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	11
1.7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	11
1.8. Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta	11
2. Zasady zarządzania Spółką	12
2.1. Zarząd Spółki.....	12
2.2. Schemat organizacyjny Spółki.....	13
2.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	13
2.4. Zmiany organizacyjne w Spółce	13
3. Opis działalności Spółki	14
3.1. Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych	14
3.2. Usługi specjalistyczne	16
3.3. Fotowoltaika	16
3.4. Istotni dostawcy Emitenta	17
3.5. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	17
3.6. Rynek Emitenta.....	17
3.7. Główne inwestycje	18
3.8. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	18
3.9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	19
3.10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	19
3.11. Zagadnienia związane z ochroną środowiska	19
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	20
4.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	20
4.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego.....	21
4.3. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	23
4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	26
4.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	26
4.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	27
4.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	28
4.9. Informacje o instrumentach finansowych	28
4.10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	28
4.11. Informacje o zmianie zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyników finansowych.....	29
5. Czynniki ryzyka.....	29
5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta.....	29

5.2.	Czynniki ryzyka specyficzne dla emitenta i jego branży	30
6.	Pozostałe informacje.....	32
6.1.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie	32
6.2.	Wartość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta	32
6.3.	Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	33
6.4.	Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	33
6.5.	Informacja na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie	33
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	34
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent	34
7.2.	Stosowane zasady ładu korporacyjnego	34
7.3.	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	34
7.4.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	34
7.5.	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	35
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	35
7.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	35
7.8.	Zasady dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	35
7.9.	Zasady zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	36
7.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	36
7.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.....	36

1. Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.

Nazwa (firma):	Grodno Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Michałów-Grabina
Adres:	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
KRS	0000341683
Numer telefonu:	+48 22 772 45 15
Numer faksu:	+48 22 772 46 46
Adres internetowy:	www.grodno.pl
Poczta elektroniczna:	letters@grodno.pl

1.1. Podstawowe informacje korporacyjne



Utworzenie Spółki

Spółka Grodno S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego spółki Grodno Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło 20 listopada 2009 r., tj. w dniu postanowienia o wpisaniu przekształconej spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na 31 marca 2013 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.230.000 PLN i dzielił się na 12.300.000 akcji, w tym:

- **10.000.000 akcji imiennych serii A.**
Akcje imienne serii A są akcjami założycielskimi. Akcje założycielskie serii A są uprzywilejowane co do głosu. Na każdą akcję uprzywilejowaną przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu,
- **2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.**

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 0,10 PLN każda.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

Na stronie internetowej spółki www.grodno.pl udostępniono następujące dokumenty:

- Prospekt Emisyjny (zatwierdzony przez KNF w dniu 12 czerwca 2014 r.)
- Statut Emitenta,
- Regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy 01.04.2010-31.03.2011, 01.04.2011-31.03.2012, 01.04.2012-31.03.2013
- Śródroczne sprawozdania finansowe Emitenta za okres 01.04.2013-31.12.2013 wraz z danymi porównywalnymi przy czym dane bilansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały sporządzone na dzień kończący rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający ten dzień bilansowy tj. na dzień 31.03.2013.

1.2. Struktura właścicielska

Osobami posiadającymi kontrolę nad Emitentem poprzez posiadanie większości akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu są Pan **Andrzej Jurczak** pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta i Pan **Jarosław Jurczak** pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Panią Mirosławą Jurczak-Serwińską, Przewodniczącą Rady Nadzorczej, posiadają łącznie 10.100.856 akcji, które dają prawo do 20.100.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Istnieje domniemanie, że wyżej wskazani akcjonariusze działają w porozumieniu. Posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 90,14% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

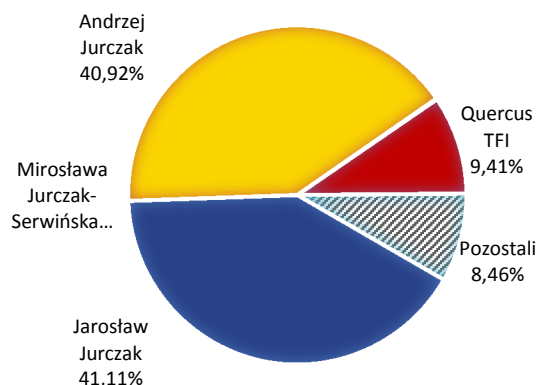
Kolejnym istotnym akcjonariuszem spółki Grodno S.A. jest **Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** łączna liczba akcji Spółki będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez Quercus TFI i głosów z tych akcji według najlepszej wiedzy Spółki wynosi 1.157.995. Procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki wynosi obecnie 9,41%, natomiast w ogólnej liczbie głosów 5,19%.

Według najlepszej wiedzy Emitenta w rękach akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta znajduje się 1.157.149 akcji Spółki stanowiących łącznie 4,46% w kapitale zakładowym Emitenta oraz 4,67% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

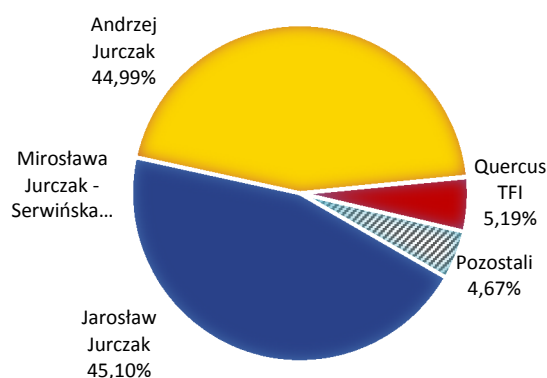
W tabeli poniżej przedstawiono wykaz akcjonariuszy Spółki (według najlepszej wiedzy Emitenta) na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (z uwzględnieniem osób pełniących funkcje w organach Emitenta).

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji przed emisją	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Andrzej Jurczak (Prezes Zarządu)	5.033.442	40,92%	10.033.442	44,99%
Jarosław Jurczak (Wiceprezes Zarządu)	5.056.505	41,11%	10.056.505	45,10%
Mirosława Jurczak-Serwińska (Przewodnicząca Rady Nadzorczej)	10.909	0,09%	10.909	0,05%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.157.995	9,41%	1.157.995	5,19%
Pozostali	1.041.149	8,46%	1.041.149	4,67%
Razem	12.300.000	100,00%	22.300.000	100,00%

Udział w kapitale zakładowym



Udział w głosach na WZ



1.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Emitent nie należy do grupy kapitałowej oraz nie tworzy Grupy Kapitałowej, w związku z tym nie występują podmioty dominujące względem Emitenta, ani podmioty od niego zależne.

W roku obrotowym 2013/2014 nakłady Emitenta na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 2.237 tys. PLN, w tym istotne nakłady w kwocie 1.603 tys. PLN dotyczyły zakupu samochodów osobowych i ciężarowych, w tym sfinansowanych leasingiem w kwocie 1.579 tys. PLN.

W roku obrotowym 2012/2013 nakłady Emitenta na wartości niematerialne i prawne wyniosły 301 tys. PLN i dotyczyły licencji ERP SOFTLAB.

1.4. Emisja papierów wartościowych

Na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 marca 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent wyemituje od 10 do 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Prospekt emisyjny sporządzony w związku z publiczną ofertą 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A:

- 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- od 10 do 3.500.000 Praw do akcji serii C oraz
- od 10 do 3.500.000 akcji serii C,

został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego 12 czerwca 2014 r.

Zarząd Spółki 27 czerwca 2014 r. podjął decyzję o zawieszeniu oferty publicznej akcji serii C do odwołania.

1.5. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W związku z zawieszeniem publicznej oferty akcji serii C, Emitent nie przeprowadził oferty i nie uzyskał wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

1.6. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według wiedzy Emitenta, nie istnieją umowy, które mogą w przyszłości przyczynić się do zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Ponadto Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji.

Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż w wyniku przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii C zmianie może ulec obecna struktura akcjonariatu.

W tabeli poniżej przedstawiono potencjalne rozwodnienie w wyniku oferty publicznej 3.500.000 sztuk akcji serii C

Struktura akcjonariatu	Liczba akcji po emisji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w liczbie głosów na WZA
Andrzej Jurczak	5.033.442	31,86%	10.033.442	38,89%
Jarosław Jurczak	5.056.505	32,00%	10.056.505	38,98%
Mirosława Jurczak-Serwińska	10.909	0,07%	10.909	0,04%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.157.995	7,33%	1.157.995	4,49%
Pozostali	1.041.149	6,59%	1.041.149	4,04%
Nowi akcjonariusze	3.500.000	22,15%	3.500.000	13,57%
Razem	15.800.000	100,00%	25.800.000	100,00%

Zarząd Spółki 27 czerwca 2014 r. podjął decyzję o zawieszeniu oferty publicznej akcji serii C do odwołania.

1.7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowniczych.

1.8. Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

2. Zasady zarządzania Spółką

2.1. Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta składa się obecnie z 3 członków powołanych Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 12 marca 2014 r. na wspólną, trzyletnią kadencję:

- Andrzej Jurczak został powołany na Prezesa Zarządu,
- Jarosław Jurczak został powołany na Wiceprezesa Zarządu,
- Monika Jurczak została powołana na Członka Zarządu.



Jarosław Jurczak – Wiceprezes Zarządu

- Absolwent Wyższej Szkoły Handlu i Prawa im. Łazarzkiego w Warszawie
- Wiceprezes Zarządu Spółki od 2006 r.

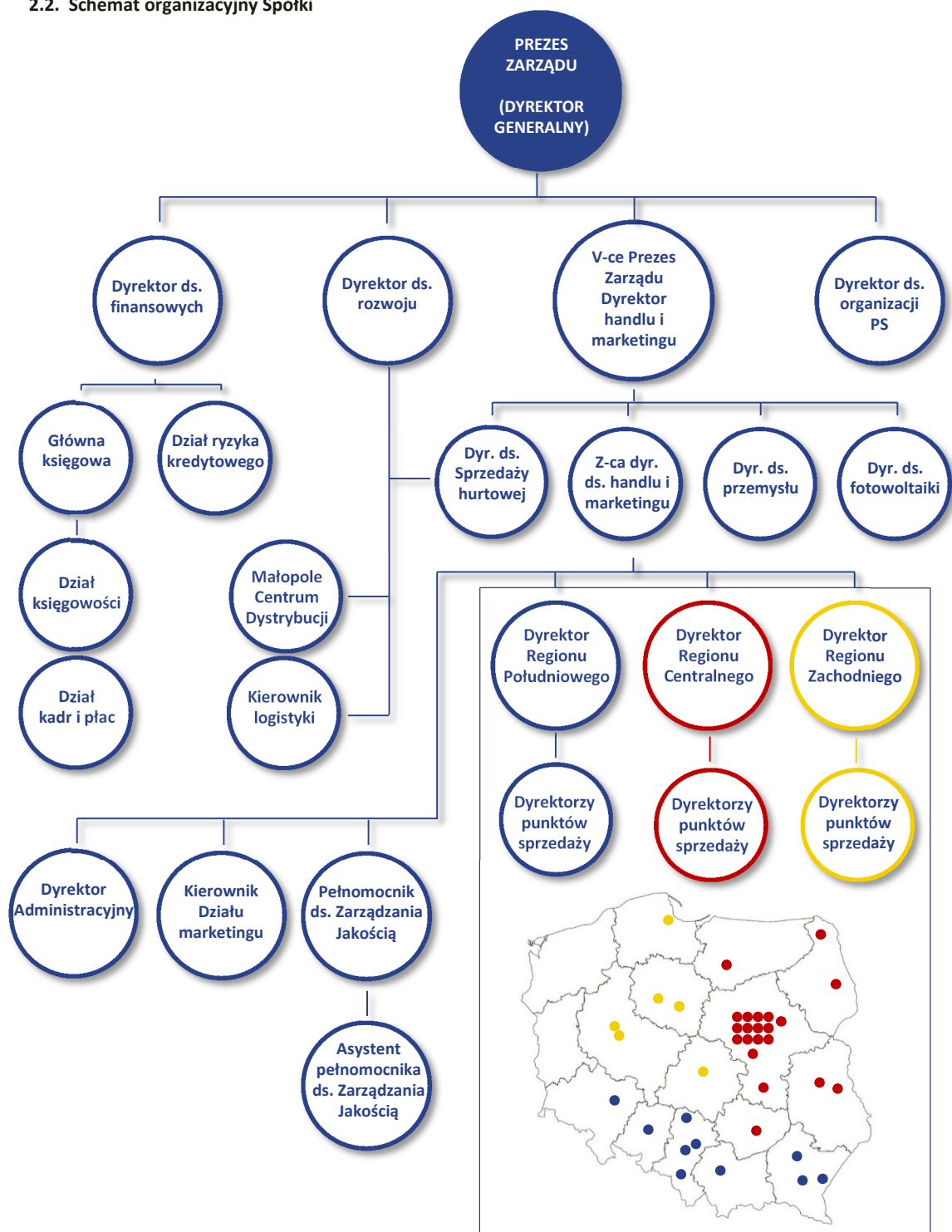
Monika Jurczak – Członek Zarządu

- Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Zarządzanie i Marketing oraz studiów podyplomowych Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, kierunek Dyrektor Finansowy
- Członek Zarządu Spółki od 2009 r.
- Żona prezesa zarządu – Andrzeja Jurczaka

Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu

- Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie
- Prezes Zarządu Spółki od 2006r.
- Był prezesem zarządu RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.) oraz przewodniczącym rady nadzorczej Inter – Elektro S.A.,
- Mąż członka zarządu – Moniki Jurczak

2.2. Schemat organizacyjny Spółki



2.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

2.4. Zmiany organizacyjne w Spółce

W roku obrotowym 2013/2014 Spółka uruchomiła jeden punkt sprzedaży w Warszawie przy Al. Krakowskiej 219. W okresie od 1 kwietnia 2014 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Grodno uruchomiło dwa punkty handlowe:

- W Sosnowcu, przy Al. Józefa Mireckiego 22,
- W Radomiu, przy ul. Biznesowej 2,
- W Mińsku Mazowieckim, przy ul. Warszawskiej 209.

Na dzień publikacji sprawozdania, Spółka dysponuje siecią liczącą 38 punktów sprzedaży.

Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Na jego terenie Emitent posiada 15 punktów sprzedaży, z czego 13 na terenie Warszawy. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Województwo to zajmuje czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego

województwa i uruchamiania nowych inwestycji jest lokalizacja największych przedsiębiorstw w aglomeracji warszawskiej – m.in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. Czynniki te sprzyjały rozwijaniu sieci sprzedaży. Tabela poniżej prezentuje sprzedaż Emitenta w podziale na województwa

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według asortymentu (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2013/2014		2012/2013	
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział
Kable i przewody	39.691	19%	35.901	19%
Aparatura	27.157	13%	20.877	11%
Oświetlenie	31.335	15%	24.510	13%
Źródła światła	22.979	11%	22.784	12%
Osprzęt	25.068	12%	22.753	12%
Pozostałe	62.670	30%	63.599	33%

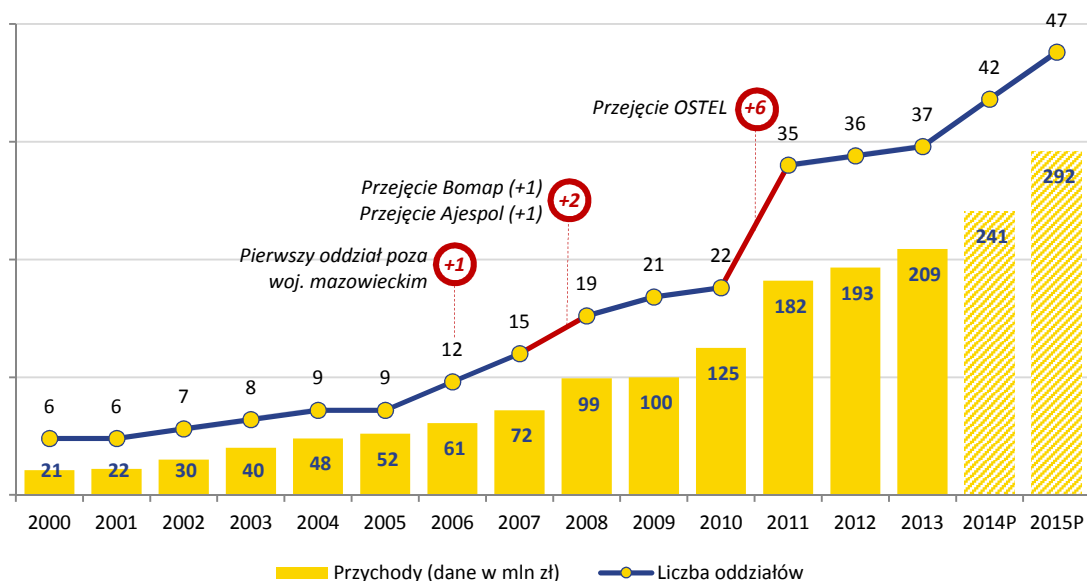
Źródło: Spółka

Punkty sprzedaży

Zarząd Emitenta podkreśla, że od 2010 roku sieć sprzedaży wzrosła o 15 punktów handlowych. W 2010 roku uruchomiono oddziały we Wrocławiu i Rybniku. Rok później, w 2011 roku, łącznie uruchomiono 13 nowych oddziałów, z czego 6 poprzez przejęcie oddziałów firmy OSTEL (punkty zlokalizowane w lubelskim, podkarpackim i świętokrzyskim). Punkty uruchomiono również w Łodzi, Krakowie, Chorzowie, Toruniu, Warszawie, Gdańsku i Małopoli. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych, na którą składa się 38 oddziałów.

Poniżej na wykresie zaprezentowano wzrost liczby oddziałów handlowych.

Liczba punktów sprzedaży Spółki na tle wielkości przychodów



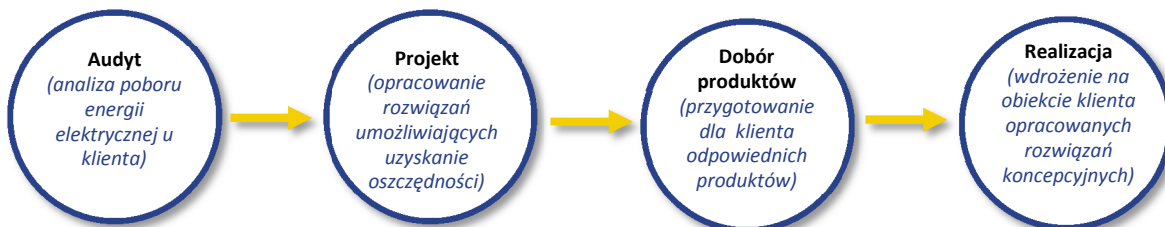
Zarząd Emitenta podkreśla, że sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi na przestrzeni kilkunastu lat dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B poprzedzającej debiut Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.

3.2. Usługi specjalistyczne

Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Spółki są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów – Grodno S.A. jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla odbiorców przemysłowych. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie technik oświetlenia.

Grupa usług audytowych

Model usługi



Audyty energetyczne

Głównym celem tej usługi jest wskazanie możliwości obniżenia konsumpcji energii przez klienta. W szczególności chodzi o zmniejszenie zużycia energii potrzebnej do ogrzewania, klimatyzacji i wentylacji, natomiast w zakładach przemysłowych energii elektrycznej zużywanej przez urządzenia. W zależności od potrzeb w ramach usługi wykonywane są następujące czynności:

- Pomiary zużycia energii,
- Inwentaryzacja odbiorników energii,
- Analiza i dobór optymalnych rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną,
- Kosztorys i oferta kompleksowej usługi zwiększania efektywności energetycznej.
- Audyt zdarzeń niszczących
- Głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

Audyt oświetleniowy

Celem audytu jest wskazanie klientom potencjalnych oszczędności poprzez wymianę zastosowanych źródeł światła i/lub oprav oświetleniowych na nowoczesne i bardziej efektywne rozwiązania technologiczne, np. LED.

Inżynieria oświetleniowa

Celem tej usługi jest opracowanie projektów oświetleniowych (w tym także iluminacji budynków) na bazie specjalistycznego oprogramowania oraz wdrożenie rozwiązań sterowania systemami oświetleniowymi. W zakresie inżynierii oświetleniowej znajdują się również usługi polegające na doborze oświetlenia do określonych warunków pracy, spełniającego normy oświetleniowe.

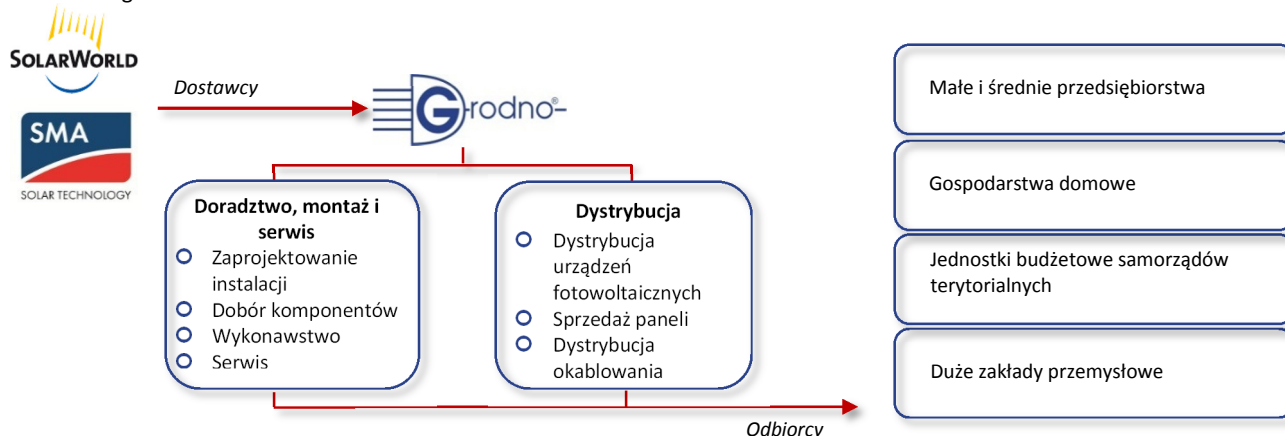
Pozostałe

Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez Emitenta to m.in.:

- Doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
- Doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
- Konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,
- Obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna,
- Utylizacja zużytych źródeł światła i baterii.

3.3. Fotowoltaika

Model usługi



Emitent świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania. Ponadto zakres oferowanych usług obejmuje:

- Zaprojektowanie instalacji fotowoltaicznej,
- Dobór komponentów,
- Wykonawstwo,
- Serwis.

3.4. Istotni dostawcy Emitenta

Kluczowymi dostawcami Emitenta są producenci materiałów elektrotechnicznych działający na terenie Polski. Emitent współpracuje z dostawcami, a wśród najistotniejszych należy wymienić następujące podmioty:

- Grupa Philips poprzez m.in. Philips Lighting S.A. – producent źródeł światła i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych. W roku obrotowym 2012/2013 udział w zakupach Emitenta Grupy Philips wyniósł 14,5%,
- TELE-FONIKA Kable S.A. – producent kabli i przewodów miedzianych, aluminiowych i światłowodów. W roku obrotowym 2012/2013 udział w zakupach Emitenta TELE-FONIKA Kable S.A. wyniósł 10,4%.

Mając na uwadze substytucyjny charakter materiałów elektrotechnicznych oraz uwzględniając rozproszenie źródeł dostaw, Emitent nie jest uzależniony od żadnego z dostawców.

Głównym dostawcą paneli fotowoltaicznych jest firma SolarWorld AG. Natomiast w zakresie sprzedaży części, takich jak inwertery, Grodno współpracuje z firmą SMA Solar Technology AG.

Najważniejsi dostawcy Spółki Grodno S.A.



3.5. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Emitent prowadzi działalność na krajowym rynku. Odbiorcami oferowanych produktów i usług są wykonawcy (zarówno drobni instalatorzy jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne), redystrybutorzy (mniejsze hurtownie oraz sklepy) oraz obiekty wielkopowierzchniowe (duże sklepy, magazyny, sieci handlowe, biurowce), zakłady przemysłowe oraz odbiorcy indywidualni. Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. Żaden z odbiorców nie posiadał istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według grup klientów (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2013/2014		2012/2013	
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział
Instalatorzy	104.241	50%	106.849	56%
Dystrybucja	39.979	19%	33.248	17%
Przemysł	23.344	11%	17.583	9%
Obiekty wielkopowierzchniowe	30.662	15%	23.177	12%
Indywidualni	10.674	5%	9.566	5%

Źródło: Spółka

3.6. Rynek Emitenta

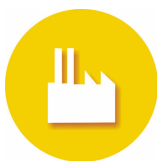
Emitent działa na krajowym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Według szacunków Zarządu Emitenta rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce ma wartość około 7 mld PLN rocznie. W związku z wyraźnym spowolnieniem produkcji budowlano-montażowej w 2013 roku, pierwsze półrocze 2013 r. na rynku upłynęło pod znakiem malejącej sprzedaży i presji na marże.

Struktura poszczególnych rynków Spółki Grodno S.A.



Budownictwo

- Oświetlenie LED
- Audyty oświetleniowe
- Automatyka budynkowa
- Kontrola dostępu
- Alarmy



Przemysł

- Automatyka oświetleniowa
- Sterowanie i administrowanie oświetleniem
- Pomiary zużycia prądu
- Utrzymanie ruchu linii technicznych



Infrastruktura

- Oświetlenie dróg, parków, dróg, obiektów użyteczności publicznej
- Zasilanie instytucji publicznych
- Projekt SOWA – energooszczędne oświetlenie uliczne (ustalony budżet 160 mln zł w dotacjach).



Energetyka

- Fotowoltaika
- Kable
- Rozpoczęcie współpracy z podmiotami instalującymi sprzęt elektryczny w elektrowniach

3.7. Główne inwestycje

W 2007 roku Emitent zakupił przy ul. Obornickiej 348 w Poznaniu nieruchomość komercyjną z przeznaczeniem na budowę obiektu magazynowo-biurowego. Z uwagi na konieczność uruchomienia Centrum Dystrybucji w Małopoli w 2011 roku, realizacja tej inwestycji została przesunięta na okres późniejszy, a istniejące budynki tymczasowo zaadaptowano na potrzeby funkcjonowania drugiego oddziału w Poznaniu. W październiku 2013 roku rozpoczęto rozbudowę nieruchomości przy ul. Obornickiej. Celem tej inwestycji jest stworzenie zaplecza handlowo-logistycznego w ramach rozwoju sieci

dystrybucji na terenie Poznania oraz województwa wielkopolskiego. W dalszej kolejności, rozbudowana nieruchomość przy ul. Obornickiej będzie stanowić bazę dla ekspansji na terenie północno-zachodniej Polski.

Planowany termin zakończenia inwestycji to sierpień 2014 r. (uzyskanie pozwolenia na użytkowanie). Poniżej przedstawiono planowane oraz poniesione wydatki związane z realizowaną inwestycją.

W tabeli poniżej przedstawiono szacowany budżet inwestycji (kwoty netto wyrażone w tys. PLN) .

Wyszczególnienie	Szacunkowy budżet inwestycji	Wydatki zrealizowane w roku obrotowym 2013/2014
Działka z budynkami	1.374,6	1.374,6
Wykonanie hali i budynku	2.472,9	1.853,6
Projekt budowlany, badania, dokumentacja	45,3	45,9
Przyłącza	26,0	8,1
Nadzór inwestorski	48,0	13,5
Prace elektryczne oraz materiały własne	300,0	2,7
Inne materiały i prace wykończeniowe	167,0	25,4
Razem	4.433,7	3.323,8

Źródło: Spółka

Powyższą inwestycję Emitent finansuje w następujący sposób:

- 1.433,7 tys. PLN ze środków własnych,
- 3.000 tys. PLN z kredytu inwestycyjnego.

3.8. Informacje dotyczące zatrudnienia

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31.03.2014 r. wynosił 271 osób. W porównywalnym okresie, to jest 31.03.2013 r., liczba zatrudnionych wynosiła 279 osób.

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia

Na dzień:	Liczba osób	w tym:		
		umowa o pracę	umowa zlecenia	umowa o dzieło
31.03.2013	279	273	6	0
31.03.2014	271	266	5	0

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie według pełnionych funkcji w Spółce

Na dzień:	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.03.2013	50	42	181
31.03.2014	59	37	170

Źródło: Spółka

Emitent nie zatrudnia pracowników czasowych (sezonowych). Miejscem świadczenia pracy Zarządu jest Warszawa.

3.9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

3.10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

3.11. Zagadnienia związane z ochroną środowiska

Zgodnie z wiedzą Zarządu, obecnie nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska. Emitent nie jest zobowiązany do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, ani uiszczania opłat z tego tytułu.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

4.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Przychody

Poziom przychodów Emitenta ulega stałym wzrostom. W roku obrotowym 2013/2014 odnotowano przychody na poziomie 208,9 mln PLN, wobec 193 mln PLN osiągniętych w 2012/2013 co stanowi wzrost o około 8%. Jest to najwyższy poziom przychodów odnotowany w historii działalności Spółki. W ciągu ostatnich dwóch lat Spółka utrzymała dynamikę przychodów na poziomie przekraczającym 5%.

Zysk z działalności operacyjnej

Wynik z działalności operacyjnej za rok 2013/2014 wyniósł niemal 6,3 mln PLN i był niemal 2,5 krotnie wyższy wyniku osiągniętego rok wcześniej (od 2,6 mln PLN). W omawianym okresie wynik EBITDA wzrósł z 6,3 mln PLN odnotowanych w 2012/2013 do 9,7 mln PLN w 2013/2014. Warto podkreślić, że wartość EBITDA za miniony rok obrotowy wygenerowana została w większej mierze przez zysk operacyjny niż amortyzację – niż to miało miejsce w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Wynik netto zamknął się w kwocie 4 mln PLN, tj. 7,4-krotnie więcej niż w 2012/2013 (0,55 mln PLN).

Na osiągnięte wyniki głównie wpłynęły następujące czynniki:

- poprawa koniunktury w branży elektrotechnicznej oraz budowlanej,
- sprzyjające warunki atmosferyczne (łagodna zima nie wpłynęła na wstrzymanie prac budowlanych),
- działania mające na celu dywersyfikację bazy asortymentowej oraz portfela klientów,
- niskie stopy procentowe przekładające się na obniżenie kosztów finansowych.

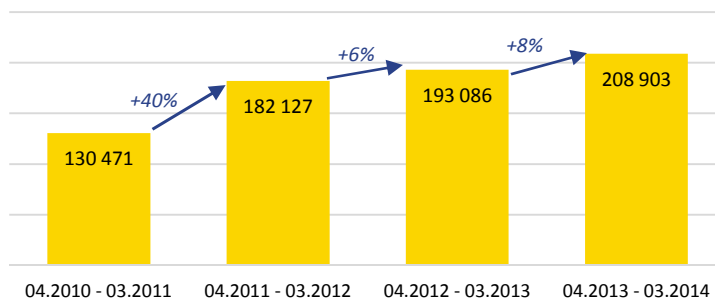
Zarząd podkreśla, że wciąż kontynuowane jest restrykcyjne podejście w zakresie kredytów kupieckich. Jednakże z uwagi na rozliczane kontrakty zrealizowane w poprzednim kwartale (kiedy odnotowano wzrost przychodów o około 17%), na koniec marca br. wartość należności i zobowiązań wobec kontrahentów wzrosła odpowiednio o 21% i 19% w porównaniu do poprzedniego roku. Wskazać również należy, że w roku obrotowym 2013/2014 konkurencja prowadziła agresywną politykę cenową, która biorąc pod uwagę substytucyjny charakter materiałów elektrotechnicznych przyczyniła się tego, że Spółka odnotowała niższy poziom marż niż w poprzednich latach obrotowych. Jednakże od czwartego kwartału 2012 r. Emitent notuje wzrost generowanych marż bezpośrednio w sprzedaży.

Zdecydowana poprawa wyników świadczy o trafnie opracowanej strategii, co pozwoliło istotnie wzmocnić sytuację rynkową po trudnym roku obrotowym 2012/2013.

W opinii Zarządu Emitenta, nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy 2013/2014.

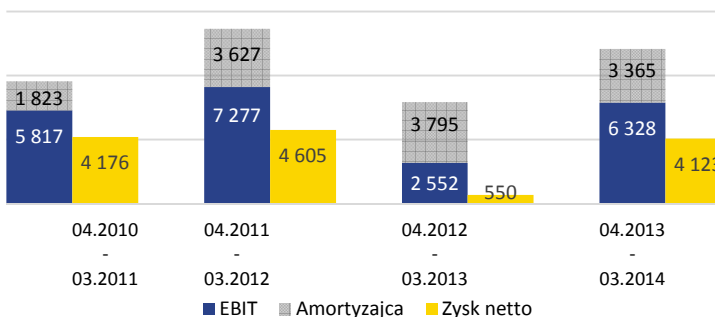
Przychody Emitenta 2010 - 2014

(dane w tys. zł)

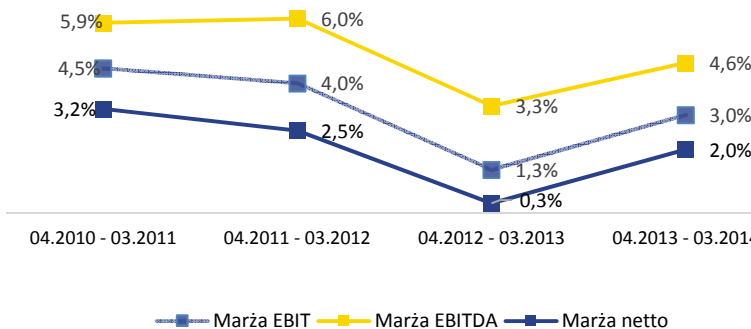


EBIT, Amortyzacja oraz zysk netto

(dane w tys. zł)



Zyskowność działalności Spółki

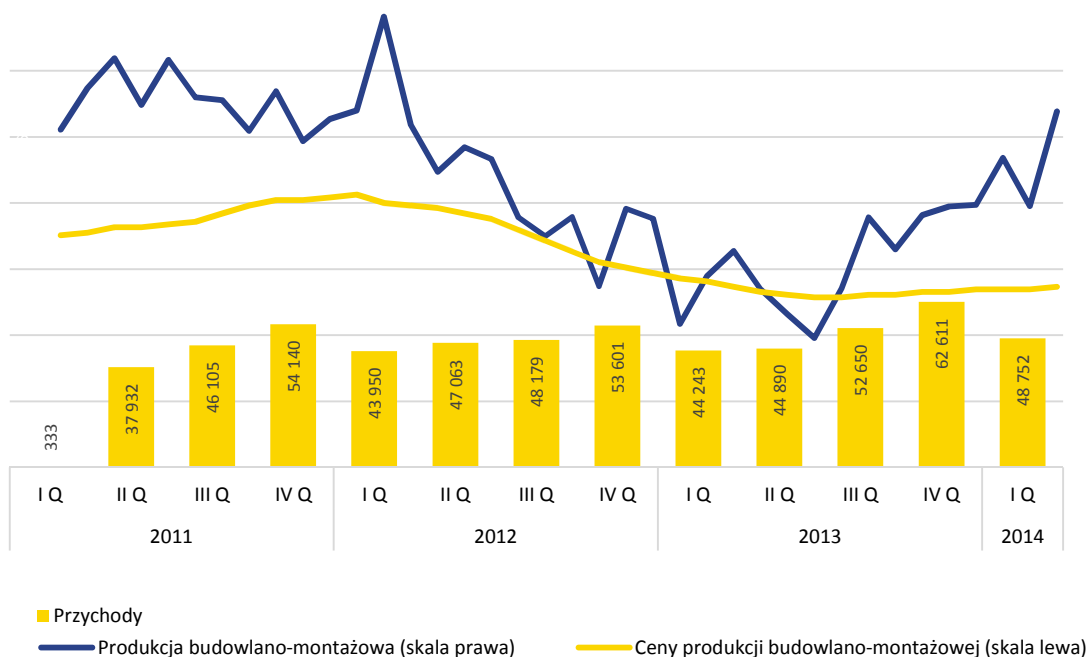


4.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego

W opinii Zarządu Emitenta wśród czynników zewnętrznych, które wpływają i będą w najbliższym okresie wpływać na działalność Emitenta jest odnotowywana poprawa sytuacji makroekonomicznej w Polsce.

Wstępne szacunki GUS dotyczące produktu krajowego brutto w pierwszym kwartale 2014 r. wskazują, że PKB wyrównany sezonowo był wyższy realnie o 3,5% niż przed rokiem. Natomiast PKB niewyrównany sezonowo wzrósł realnie o 3,4% w porównaniu z I kwartałem 2013 r. Szacunki te wskazują na dalsze umacnianie się tempa wzrostu gospodarczego. Odnotowany poziom wzrostu PKB był najwyższy od I kwartału 2012 r. (wówczas wzrost produktu krajowego brutto wyniósł 3,7%).

Na wykresie poniżej przedstawiono kwartalne wyniki Spółki za okres ostatnich 3 lat na tle zmian koniunktury w branży budowlano-montażowej.



Źródło: Dane GUS oraz kwartalne sprawozdania Grodno S.A.

Znacząca poprawa koniunktury na rynku budowlano-montażowym

Odnotowuje się wzrost produkcji we wszystkich działach budownictwa

Według wstępnych danych publikowanych przez GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w maju br. o 10,0% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 27,5% w maju ub. roku) i o 14,0% wyższa w porównaniu z kwietniem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 8,3% wyższym niż w maju ub. roku i o 3,9% niższym w porównaniu z kwietniem br. Zarówno w porównaniu do maja ub. roku, jak i kwietnia br. wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa. W stosunku do maja ub. roku w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty specjalistyczne produkcja wzrosła o 23,1%, w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 9,5%, a w zajmujących się głównie wznoszeniem budynków - o 2,4%. W porównaniu z kwietniem br. produkcja budowlano-montażowa zrealizowana przez jednostki specjalizujące się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej wzrosła o 21,9%, w przedsiębiorstwach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne - o 14,4%, a w realizujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków - o 7,2%. W okresie styczeń-maj br. produkcja budowlano-montażowa była o 11,3% wyższa niż w analogicznym okresie ub. roku, kiedy notowano spadek o 21,5%.

Od początku 2013 r. notuje się poprawę wskaźników ogólnego klimatu w budownictwie. Według raportu „Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju w I kwartale 2014 r.” publikowanego przez GUS, w kwietniu 2014 r. ogólny klimat koniunktury w budownictwie jest nadal negatywny, ale najlepszy od października 2011 r. Poprawiły się optymistyczne przewidywania dotyczące portfela zamówień na rynku krajowym i zagranicznym. Firmy budowlane przewidują ograniczenie skali spadku cen realizacji robót budowlano-montażowych.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w budownictwie szacowane jest w kwietniu 2014 r. na 72% (tj. na poziomie wyższym od zgłaszanego przed rokiem). Największe wykorzystanie mocy produkcyjnych (83%) obserwuje się w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 250 i więcej osób. Zwiększenie mocy produkcyjnych w skali roku odnotowano we wszystkich działach budownictwa. Jako główne bariery w prowadzeniu działalności budowlanej przedsiębiorcy nadal wskazują koszty zatrudnienia oraz konkurencję na rynku. W porównaniu z kwietniem ub. roku wzrosło znaczenie m.in. niejasnych i niespójnych przepisów prawnych oraz kosztów zatrudnienia; zmniejszyła się natomiast dotkliwość utrudnień związanych m.in. z niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej i niedostatecznym popytem.

W okresie styczeń–marzec br. we wszystkich działach budownictwa obserwowano wzrost sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku: w robotach budowlanych specjalistycznych – o 18,1%, w robotach związanych z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 10,5% oraz w budowie budynków – o 5,5% (w tym w jednostkach specjalizujących się w robotach budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych – o 4,7%).

W I kwartale br. w strukturze produkcji budowlano-montażowej ogółem zwiększył się w skali roku udział budynków (w tym budynków niemieskalnych, przy spadku udziału budynków mieszkalnych). Zmniejszył się natomiast udział obiektów inżynierii lądowej i wodnej, w tym m.in. autostrad, dróg ekspresowych, ulic i dróg pozostałych.

W marcu 2014 r. wzrost produkcji budowlano-montażowej w skali roku był szybszy niż w poprzednim miesiącu i wyniósł 17,4% (wobec wzrostu 14,4% w lutym br. i spadku o 18,5% w marcu ub. roku). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ogółem była wyższa niż przed rokiem (o 15,5%) i przed miesiącem (o 0,4%).

Wzrost produkcji w skali roku notowano we wszystkich działach budownictwa: w jednostkach specjalizujących się

w robotach związanych z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 48,6%, przedsiębiorstwach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 21,7% oraz budową budynków – o 11,7%. Obserwowano wzrost robót zarówno o charakterze remontowym, jak i inwestycyjnym (odpowiednio o 20,3% i 16,0%),



W opinii Zarządu Emitenta, utrzymanie się powyższych tendencji będzie miało pozytywny wpływ na rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych a tym samym na perspektywę rozwoju Spółki.

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla działalności Spółki, które będą wpływać na rozwój spółki należy wymienić przede wszystkim poczynione w latach poprzednich inwestycje. Ich celem było rozbudowanie sieci sprzedaży i rozwój oferty produktowej, od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Zarząd Emitenta oczekuje utrzymania się tempa wzrostu przychodów w perspektywie do końca roku obrotowego 2014/2015. Dzięki centralizacji funkcji magazynowych i uruchomieniu Centrum Dystrybucyjnego w Małopoli, od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, Emitent utrzymuje zbliżony poziom zapasów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnym zwiększeniu sprzedaży. W związku z powyższym obserwuje się tendencję skrócenia okresu rotacji zapasów. Ponadto dzięki uruchomieniu sprzedaży pod marką własną oraz intensyfikacji sprzedaży produktów klasy Premium, w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitent odnotowuje wzrost cen na sprzedaży. Również należy zwrócić uwagę, że do tego przyczyniła się również dywersyfikacja źródeł przychodów poprzez działania takie jak rozszerzenie sprzedaży do segmentów rynku takich jak przemysł i obiekty wielkopowierzchniowe. Tym samym wskutek zwiększenia sprzedaży wysokomarżowych produktów, zwiększeniu ulega marża handlowa.

4.3. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Wyszczególnienie	Prognoza [mln PLN]	Wyniki finansowe prezentowane w raporcie rocznym [mln PLN]	Stopień zrealizowania prognozy
Przychody netto ze sprzedaży	205	208,9	102%
EBIT	6,6	6,3	95%
EBITDA	9,9	9,7	98%
Zysk netto	4	4,1	102%

Źródło: Spółka

Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników. Prezentowane wyniki finansowe w raporcie pozwalają stwierdzić, iż prognoza została zrealizowana.

**Realizujemy
prognozy
wyników**

4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Analiz struktury finansowania działalności

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje strukturę finansowania i podejmuje działania pozwalające utrzymać bezpieczny model wykorzystywania zasobów finansowych przez Spółkę. Emitent umiejętnie wykorzystuje zarówno źródła zewnętrzne jak i wewnętrzne do finansowania inwestycji.

W tabeli poniżej przedstawiono Źródła finansowania Emitenta (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2014	Udział	31.03.2013	Udział
Kapitał własny, w tym:	28.940	25,76%	24.818	24,55%
<i>Kapitał podstawowy</i>	1.230	1,09%	1.230	1,22%
<i>Kapitał rezerwowy</i>	0	0,00%	0	0,00%
<i>Kapitał zapasowy</i>	23.588	20,99%	23.038	22,79%
<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	0	0,00%	0	0,00%
<i>Zysk (strata) netto</i>	4.123	3,67%	550	0,54%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	14.777	13,15%	15.010	14,85%
<i>Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe</i>	13.633	12,13%	14.095	13,94%
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	1.125	1,00%	915	0,91%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	67.736	60,28%	60.317	59,67%
<i>Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe</i>	14.635	13,03%	13.816	13,67%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	48.438	43,11%	41.097	40,66%
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	2.777	2,47%	4.981	4,93%
Pasywa razem	112.360	100,00%	101.082	100,00%

Źródło: Spółka

W okresie 31.03.2013-31.03.2014 Emitent odnotował wzrost kapitałów własnych, który wynikał z przeznaczenia większości zysku na kapitał zapasowy. Zobowiązania długoterminowe spadły z poziomu 15.010 tys. PLN do poziomu 14.777 tys. PLN na koniec 31.03.2014, co oznacza spadek o 1,55%. Spadek długu długoterminowego wynika głównie z obniżenia poziomu zadłużenia z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych. W okresie 31.03.2013-31.03.2014 udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem spadł o 1,7 p.p. do poziomu 13,15%.

W okresie 31.03.2013-31.03.2014 zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z poziomu 60.317 tys. PLN do

poziomu 67.736 tys. PLN na koniec 31.03.2014, co oznacza wzrost o 12,3%. Wzrost ten wynika ze zwiększenia wartości zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych oraz wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co wynikało ze wzrostu przychodów ze sprzedaży. W omawianym okresie udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem wzrósł o 0,6 p.p., do poziomu 60,28%.

Pozostałe krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe, na które przypada przede wszystkim leasing, dotyczą głównie zakupu urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę finansowania i wskaźniki zadłużenia Emitenta (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.03.2013
Zobowiązania długoterminowe	14.777	15.010
Zobowiązania krótkoterminowe	67.736	60.317
Kapitały własne	28.940	24.818
Wskaźniki zadłużenia Emitenta		
<i>Wskaźnik zadłużenia</i>	<i>0,73</i>	<i>0,75</i>
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</i>	<i>2,85</i>	<i>3,04</i>
<i>Wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitałów własnych</i>	<i>0,51</i>	<i>0,60</i>
<i>Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi</i>	<i>1,13</i>	<i>1,09</i>

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

- $\text{wskaźnik zadłużenia} = \text{zobowiązania} / \text{aktywa}$
- $\text{wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych} = \text{zobowiązania} / \text{kapitały własne}$
- $\text{wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitałów własnych} = \text{zobowiązania długoterminowe} / \text{kapitały własne}$
- $\text{wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi} = (\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{aktywa trwałe}$

Wskaźniki zadłużenia Spółki osiągnęły w okresie 31.03.2013-31.03.2014 stosunkowo wysokie wartości. Wykazywane poziomy wynikają z przyjętej strategii Emitenta, dotyczącej systematycznej rozbudowy sieci sprzedaży jak również konieczności poniesienia kosztów związanych z wejściem w nowe segmenty rynku – co w znaczącej części finansowane jest długiem. Ze względu na fakt, że w działalności Emitenta lokalizacje punktów sprzedaży odgrywają niezwykle istotną rolę polityka finansowania Spółki oparta jest na zapewnianiu środków na zakup użytkowanych lokalizacji jeżeli jest to niezbędne. Niemniej jednak preferowanym sposobem użytkowania lokalizacji handlowych jest ich dzierżawa.

Na koniec 31.03.2014 wskaźnik ten spadł do poziomu 0,73, na co główny wpływ miał znaczący poziom zysku netto przeznaczony na kapitał zapasowy za 2013/2014 r.

Podobną tendencję obserwujemy w przypadku wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych, który na koniec

31.03.2014 wyniósł 2,85. Spadek wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych do poziomu 2,85 na koniec 31.03.2014.

W omawianym okresie wskaźnik zadłużenia długoterminowego przyjmuje wartości zgodne z normą. Wskaźnik ten spadł z poziomu 0,6 na koniec 31.03.2013 do poziomu 0,51 na koniec 31.03.2014, co jest efektem spadku zobowiązań długoterminowych o 1,6% r/r i wzrostu kapitałów własnych o 16,6%.

W okresie 31.03.2013-31.03.2014 nastąpił wzrost aktywów trwałych z poziomu 36.530 tys. PLN do poziomu 38.744 tys. PLN, tj. o 6%, co przy jednoczesnym wzroście kapitałów stałych z poziomu 38.913 tys. PLN do 42.573 tys. PLN, tj. o 9,4% spowodowało wzrost wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi z 1,09 do 1,12, co w ocenie Zarządu pozytywnie wpływa na długoterminową płynność Emitenta.

Analiza płynności

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.03.2013
Wskaźnik płynności bieżącej	1,09	1,07
Wskaźnik płynności szybkiej	0,68	0,62
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,02	0,01

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

- $\text{Wskaźnik płynności bieżącej} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- $\text{Wskaźnik płynności szybkiej} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- $\text{Wskaźnik podwyższonej płynności} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{należności}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Pomimo wzrostu sprzedaży Emitenta w okresie 31.03.2013-31.03.2014, Emitent utrzymywał stałe relacje między wartościami aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki płynności finansowej

Emitenta kształtowały się na stabilnym poziomie. Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrósł z poziomu 1,07 do poziomu 1,09 co jest wartością zgodną z przyjętą normą rynkową.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wzrosła z 0,62 na koniec 31.03.2013 do 0,68 na koniec 31.03.2014. Wzrost wartości tego wskaźnika spowodowany jest zmniejszeniem udziału zapasów w strukturze aktywów obrotowych z poziomu 42,5% na koniec 31.03.2013 do poziomu 37,8% na koniec 31.03.2014.

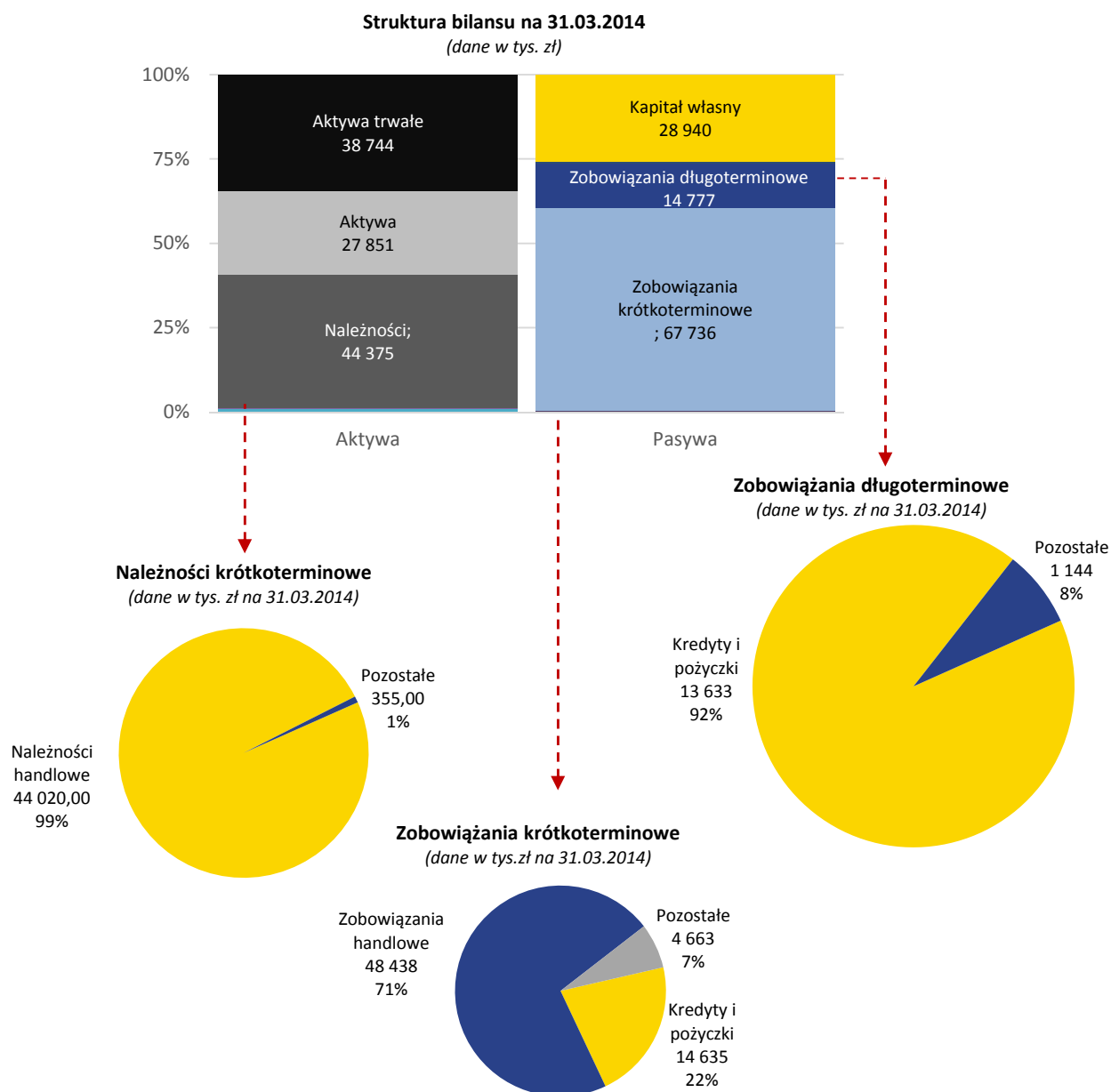
Wskaźnik podwyższonej płynności wzrósł na koniec 31.03.2014 do poziomu 0,02, co jest efektem wzrostu środków pieniężnych do poziomu 536 tys. PLN, tj. o 311,99% r/r.

Emitent na bieżąco reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz wynikające z zawartych umów kredytowych. Dodatkowo w wyniku poprawy wyników finansowych oraz struktury bilansu w okresie 31.03.2013-31.03.2014 w

porównaniu z 31.03.2013 kapitał obrotowy netto Emitenta wzrósł do poziomu 5.963 tys. PLN tj. o 40,8% r/r. W opinii Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta.

W związku z faktem, że rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych charakteryzuje się sezonowością sprzedaży, tym samym popyt na oferowane usługi i produkty Emitenta zwiększa się w III i IV kwartale roku kalendarzowego i na ten okres przypada zwiększone zapotrzebowanie na finansowanie dłużne.

Na schemacie poniżej przedstawiono w sposób poglądowy strukturę bilansu Spółki:



Wskaźniki rotacji

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki rotacji Emitenta (w dniach)

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Cykl rotacji zapasów	48	54
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	70	72
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	78	85

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

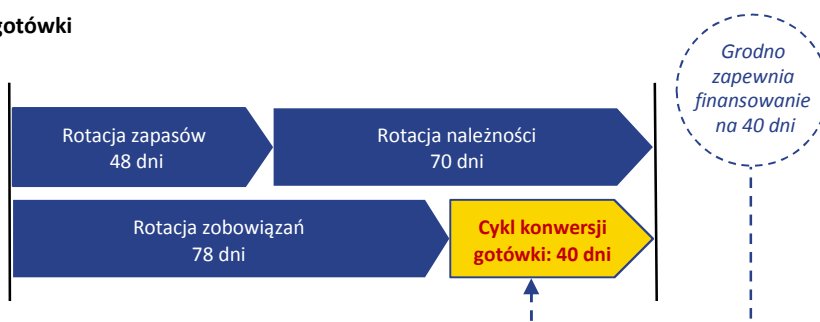
- Cykl rotacji zapasów = średni stan zapasów/przychody w okresie x liczba dni w okresie
- Cykl rotacji należności = średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie x liczba dni w okresie
- Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = średni stan zapasów zobowiązania z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zapasów spadł z 54 dni na koniec 31.03.2013 do 48,3 dni na koniec 31.03.2014. Poprawa wskaźnika rotacji zapasów, pomimo wzrostu sprzedaży jest efektem poprawy efektywności logistycznej m.in. dzięki otwartemu w październiku 2011 Centrum Dystrybucyjnego w Małopoli i wdrożeniu system klasy ERP. W wyniku powyższego usprawniono procesy sprzedażowe i logistyczne, a poziom zapasów dopasowywano do zapotrzebowania kontrahentów.

Cykl rotacji należności spadł z 72 dni na koniec 31.03.2013 do 70 dni na koniec 31.03.2014. Spadek cyklu rotacji należności jest efektem mniejszego wzrostu rok do roku średniego poziomu należności z tytułu dostaw i usług niż osiągniętego w tym okresie wzrostu poziomu sprzedaży.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług spadł z 85 dni na koniec 31.03.2013 do 78 dni na koniec 31.03.2014. Spadek cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynikał z mniejszej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie.

Cykl konwersji gotówki



4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka posiada wystarczającą zdolność finansową do realizacji założonej strategii inwestycyjnej. Spółka w ramach dostępnych źródeł finansowania wykorzystuje środki własne oraz kredyty bankowe. Struktura finansowania dopasowana jest do harmonogramu realizacji poszczególnych projektów.

W chwili obecnej na wszystkie realizowane inwestycje, w szczególności rozbudowę nieruchomości przy ul. Obornickiej w Poznaniu, Spółka posiada realne źródła ich finansowania i nie widzi realnego zagrożenia, aby inwestycja ta nie mogłyby być zrealizowane z powodu braku środków pieniężnych.

4.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W roku obrotowym 2013/2014 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa, pożyczkowa lub inna o charakterze kredytowym. W tabelach poniżej zaprezentowano zestawienie zaciągniętych i spłaconych kredytów w roku obrotowym 2013/2014.

Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu tys. PLN	Waluta	Pozostała kwota do spłaty tys. PLN	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Millennium S.A.	15 300	PLN	12 644	WIBOR 3M + marża 1,5%	23.09.2023	Hipoteka na kredytowanych nieruchomościach
Bank Millennium S.A.	3 000	PLN	989	WIBOR 3M + marża 1,5%	12.01.2024	Hipoteka na kredytowanych nieruchomościach

Źródło: Spółka

Splacone kredyty i pożyczki długoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu tys. PLN	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK S.A.	1 080	PLN	WIBOR 1M + marża 1,66%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	2 700	PLN	WIBOR 1M + marża 1,4%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	6 000	PLN	WIBOR 1M + marża 2,45%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	1 840	PLN	WIBOR 1M + marża 1,75%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	1 988	PLN	WIBOR 1M + marża 1,75%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	5 860	PLN	WIBOR 1M + marża 1,9%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości

**) Kredyty zostały splacone kredytem zaciągniętym w Millenium Bank S.A.*

Źródło: Spółka

Zaciągnięte kredyty i pożyczki krótkoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu tys. PLN	Waluta	Pozostała kwota do spłaty tys. PLN	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Credit Agricole Bank Polska S.A.	6 000	PLN	5 196	WIBOR 1M + marża 0,8%	13.12.2014	Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw na zapasach
Bank Millennium S.A.	7 700	PLN	7 609	WIBOR 1M + marża 0,8%	23.09.2014	Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw na zapasach

Źródło: Spółka

Splacone kredyty i pożyczki krótkoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu tys. PLN	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK S.A.	1 080	PLN	WIBOR 1M + marża 1,66%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	2 700	PLN	WIBOR 1M + marża 1,4%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	6 000	PLN	WIBOR 1M + marża 2,45%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	1 840	PLN	WIBOR 1M + marża 1,75%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	1 988	PLN	WIBOR 1M + marża 1,75%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	5 860	PLN	WIBOR 1M + marża 1,9%	październik 2013*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomości
BZ WBK S.A.	7 650	PLN	WIBOR 1M + marża 1,0%	październik 2013*	Hipoteka na nieruchomościach
Credit Agricole Bank Polska S.A.	5 000	PLN	WIBOR 1M + marża 0,8%	13.12.2013	Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw na zapasach
Pożyczka Electro Service Sp. z o.o.	230	PLN	6%	31.12.2013	-
Pożyczka Jarosław Jurczak	300	PLN	6%	31.12.2013	-

**) Kredyty zostały splacone kredytem zaciągniętym w Millenium Bank S.A.*

Źródło: Spółka

4.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Emitent nie udzielił pożyczek.

4.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym 2013/2014 Emitent nie udzielił ani nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

4.9. Informacje o instrumentach finansowych

Ryzyko kredytowe identyfikowane jest głównie w zakresie należności handlowych, związane z wiarygodnością odbiorców. Występowania należności przeterminowanych ograniczone jest poprzez:

- ubezpieczanie należności z tytułu dostaw i usług w firmach ubezpieczeniowych,
- stosowanie zabezpieczeń w formie weksli in blanco,
- poręczenia podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej,
- cesji wierzytelności.

Ponadto w uzasadnionych przypadkach, sprzedaż realizowana jest po dokonaniu przedpłaty przez kontrahenta.

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności. W celu minimalizacji tych ryzyk, Spółka utrzymuje środki pieniężne na bezpiecznym poziomie umożliwiającym obsługę bieżących zobowiązań. Ponadto, w Spółce czynne są linie kredytowe w postaci kredytów w rachunkach bieżących oraz factoring wspomagające bieżące zarządzanie płynnością.

4.10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku obrotowym 2013/2014 nie zawarto umów znaczących dla działalności Emitenta, za wyjątkiem wymienionych w tabelach poniżej.

W tabeli poniżej zaprezentowano istotne umowy kredytowe.

Strona umowy	Przedmiot umowy	Wartość umowy
Bank Millenium S.A.	Kredyt inwestycyjny	3.000.000
Bank Millenium S.A.	Kredyt inwestycyjny	15.300.000
Bank Millenium S.A.	Kredyt złotowy na bieżącą działalność	7.700.000
Credit Agricole Bank Polska S.A.	Kredyt złotowy na bieżącą działalność	5.000.000

Źródło: Spółka

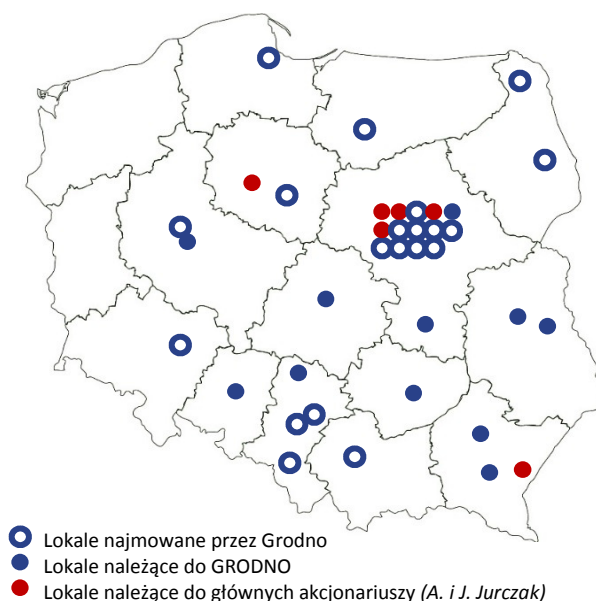
Ponadto Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, którzy są znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, posiadają nieruchomości, które są wynajmowane przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Wynajem ten odbywa się na warunkach rynkowych. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie tych nieruchomości wraz z wskazaniem stawek czynszu na każdej nieruchomości oraz jej właścicieli.

Tabela: Zestawienie nieruchomości posiadanych przez Zarząd Emitenta

Nieruchomość	Udział w nieruchomości	Miesięczna stawka czynszu za mkw. (w PLN)
Michałów-Grabina ul. Kwiatowa 14	100% - Andrzej Jurczak	19,17
Warszawa ul. Wolska 91	100% - Andrzej Jurczak	46,19
Warszawa ul. Tamka 6/8	100% - Jarosław Jurczak	73,60
Bydgoszcz ul. Łużycka 27	50% - Andrzej Jurczak 50% - Jarosław Jurczak	62,47
Przemyśl ul. Bohaterów Getta 63	50% - Andrzej Jurczak 50% - Jarosław Jurczak	15,87
Warszawa ul. Wilcza 51	50% - Andrzej Jurczak 50% - Jarosław Jurczak	51,84

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono mapę sieci dystrybucyjnej Emitenta z uwzględnieniem statusu własności lokali handlowych



4.11. Informacje o zmianie zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyników finansowych

Nie wystąpiły zmiany w zasadach ustalania wartości aktywów, pasywów oraz pomiaru wyników finansowych.

5. Czynniki ryzyka

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

Działalność Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Emitent jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dywersyfikację portfolio oferowanych produktów, świadczenie kompleksowych usług elektrotechnicznych i rozszerzanie segmentów działalności oraz sieci sprzedaży. Jednak mimo to przyszła

pozycja rynkowa Emitenta może być uzależniona od działań ze strony konkurencji obecnej na rozdrobnionym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. W szczególności nie można wykluczyć umacniania w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Emitenta np. wskutek konsolidacji i koncentracji kapitałowej firm konkurencyjnych w sektorze oraz pojawienia się nowych podmiotów, co może mieć wpływ na obniżenie marż i wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Wobec tego, w przypadku spółki działającej w polskim systemie podatkowym zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w

państwach należących do UE. W związku z powyższym, można oczekiwać ujednolicenia orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych, przekładającego się na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych. Rodzi to dla Emitenta potencjalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają również interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Podkreślić również należy, że przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta i osiągane wyniki finansowe.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym, Emitent jest narażony na ryzyko zmian stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągane przez niego wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

5.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla emitenta i jego branży

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W branży budowlanej występuje sezonowość sprzedaży wynikająca z procesów przebiegających w budownictwie oraz z cyklu na rynku usług budowlano-montażowych. Należy jednak podkreślić, że działalność Emitenta w większym stopniu jest uzależniona od sytuacji w branży budowlano-montażowej. Wielkość sprzedaży osiąganey przez Emitenta ulega sezonowej zmienności popytu, ponieważ większość prac remontowych i wykończeniowych przeprowadzana jest zazwyczaj w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Emitenta zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych w ziemie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiają

przeprowadzenie niektórych prac elektrycznych. Emitent redukuje efekt sezonowości poprzez rozszerzanie oferty produktowej i usługowej, a także pozyskiwanie odbiorców z branż niewrażliwych na sezonowość lub charakteryzujących się trendem odmiennym w stosunku do branży budowlano-montażowej. Sezonowość sprzedaży może utrudnić ocenę sytuacji Emitenta i estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych. Ponadto jej skutkiem mogą być słabsze wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w I i II kwartale roku kalendarzowego.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. W roku obrotowym 2012/2013 największy, 14,5% udział w zakupach Emitenta posiadała Grupa Philips m.in. poprzez Philips Lighting Poland S.A. Wśród istotnych dostawców należy wymienić również TELE-FONIKA Kable S.A., której udział w dostawach Emitenta w roku obrotowym 2012/2013 wyniósł 10,4%. W roku obrotowym 2011/2012 udział Grupy Philips i TELE-FONIKA Kable S.A. wyniósł odpowiednio 17,5% i 10,6% zakupów Emitenta. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach produktowych, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. W roku obrotowym 2012/2013 udział największego odbiorcy nie przekraczał 2% w przychodach Spółki, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 10% przychodów, z kolei w roku obrotowym 2011/2012 udział największego odbiorcy nie przekraczał 1,5% w przychodach Spółki, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 6%. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia. Na dzień publikacji raportu około 90% należności handlowych w ujęciu wartościowym jest ubezpieczonych przez Emitenta.

Ryzyko związane z zapasami

Wahania popytu związane ze stanem koniunktury oraz sezonowością sprzedaży mogą doprowadzić do wzrostu poziomu zapasów Emitenta oraz spadku ich rotacji. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do spadku popytu na produkty Emitenta, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej Emitenta, zaś zmiany cen rynkowych produktów mogą doprowadzić do utraty ich wartości. W efekcie powyższy czynnik może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Niemniej jednak należy podkreślić, że Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez scentralizowane i zautomatyzowane zarządzanie zapasami, dopasowując w ten sposób poziom zapasów do bieżącego zapotrzebowania kontrahentów. Towary składowane w magazynach Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje zdarzenia takie jak pożar, zalanie, kradzież oraz inne zdarzenia losowe.

Ryzyko awarii systemu informatycznego

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów, tym samym może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Informacja o awarii systemu informatycznego jest niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystępuje do naprawy. Emitent jest ubezpieczony na wypadek powstania awarii systemu informatycznego.

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy lub najmu nieruchomości użytkowanych przez Emitenta

Na dzień publikacji raportu Emitent prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 37 punktów sprzedaży, z tego 27 jest zlokalizowanych w nieruchomościach wynajmowanych przez Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka i zabezpieczenia lokalizacji, Zarząd Emitenta podpisuje umowy o charakterze długoterminowym, z długimi okresami wypowiedzenia oraz dodatkowo w uzasadnionych przypadkach dokonuje nabycia nieruchomości od wynajmujących. Dodatkowo Zarząd Emitenta informuje, że w ostatnich trzech latach obrotowych odnotowano tylko jeden przypadek wypowiedzenia umowy najmu.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego mogłaby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w przyszłości. Ryzyko to ograniczane przez wewnętrzną kulturę organizacyjną, dzięki której

pracownicy identyfikują się z Emitentem, motywacyjno-lojalnościowy system wynagrodzeń oraz szeroki program szkoleń.

Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta

Na dzień publikacji raportu, Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Mirosławą Jurczak-Serwińską posiadają łącznie 10.100.856 akcji Emitenta, które dają prawo do 20.100.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Istnieje domniemanie, że wyżej wskazani akcjonariusze działają w porozumieniu. W związku z powyższym, posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 90,14% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Przewiduje się, że w wyniku realizacji oferty Akcji serii C, Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Mirosławą Jurczak-Serwińską pozostaną większościami akcjonariuszami Emitenta, posiadającymi łącznie około 78% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W związku z powyższym Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak razem z Mirosławą Jurczak-Serwińską mogą zapobiec, lub podjąć istotne uchwały, dla których przepisy KSH wymagają kwalifikowanej większości głosów, takich jak uchwała w sprawie zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, rozwiązania spółki, a także uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności, czy wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania tych uprawnień może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko wynikające z powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że pomiędzy członkami organu zarządzającego oraz nadzorującego Emitenta zachodzą powiązania rodzinne. Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Pani Mirosława Jurczak-Serwińska jest matką Panów Andrzeja Jurczaka i Jarosława Jurczaka, pełniących funkcje zarządcze. Pani Monika Jurczak pełniąc funkcję Członka Zarządu jest żoną Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu. Pan Tomasz Filipowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej jest teściem Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu. Powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu a Członkami Rady Nadzorczej mogą rodzić wątpliwości co do bezstronności i niezależności wykonywanych przez nich tych funkcji. Należy jednak podkreślić, że przepisy KSH ustanawiają zasadę kolegiałości działania Rady Nadzorczej, a także zakazują wydawania Zarządowi wiążących poleceń przez Radę Nadzorczą.

Ryzyko związane z faktem, iż pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Emitentem istniał stosunek pracy

Członkowie Rady Nadzorczej tj. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska oraz Pan Włodzimierz Jurczak byli zatrudnieni przez Emitenta. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska na podstawie umowy o pracę z dnia 03.12.2007 r. do dnia 11.03.2014 r. na stanowisku specjalista ds. finansów i administracji, Pan Włodzimierz Jurczak na podstawie umowy o pracę z dnia 02.01.1998 r. na stanowisku dyrektora oddziału. Okoliczność ta może świadczyć o naruszeniu art. 387 ust. 2 KSH, co może podważyć skuteczność uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą w okresie zatrudnienia w Spółce i pełnienia jednocześnie funkcji przewodniczącej Rady Nadzorczej przez Mirosławę Jurczak-Serwińską oraz funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Włodzimierza Jurczaka. Jednakże w opinii Emitenta, fakt zatrudniania przez Spółkę Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej na wyżej wymienionym stanowisku nie narusza art. 387 ust. 2 KSH, co w ocenie Emitenta nie stwarza ryzyka zakwestionowania działań Rady Nadzorczej. W okresie zatrudnienia Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej oraz Pana Włodzimierza Jurczaka, Rada Nadzorcza nie podejmowała uchwał, które mogłyby budzić wątpliwości co do niezależności jej działań. Z uwagi na ustanie zatrudnienia Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej oraz ustanowienia nowego składu Rady Nadzorczej, do którego nie powołano Pana Włodzimierza Jurczaka, powyższe okoliczności na dzień publikacji raportu nie stanowią już czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z konfliktami interesów

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi z osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Spółka RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), w której Pani Monika Jurczak pełniąc funkcję Członka Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniąc funkcję Wiceprezesa Zarządu łącznie posiadają 100% udziałów, importuje towary, które następnie sprzedawane są wyłącznie do Emitenta.

Ponadto Emitent współpracuje ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. w zakresie sponsoringu szkółki piłkarskiej FCB

Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania loga FCB Escola Varsovia do celów marketingowych. Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 24 udziały (24% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

Pan Dariusz Skłodowski, powołany do składu Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 12.03.2014 r., posiada 49.500 akcji spółki Commersoft Sp. z o.o. S.K.A (8,25% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy), która jest odpowiedzialna za wdrożenie systemu e-commerce w ramach systemu informatycznego Emitenta.

Z uwagi na powiązania pomiędzy powyższymi spółkami a Grodno S.A., zawierane transakcje mogą budzić wątpliwości co do ich charakteru. Ponadto Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają nieruchomości, które są wynajmowane przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że wszystkie transakcje, o których mowa powyżej, zawierane są na warunkach rynkowych.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne w najbliższych latach. Niemniej jednak Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki i pozycję rynkową. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje, mające na celu minimalizację negatywnego wpływu na sytuację Emitenta.

6. Pozostałe informacje

6.1. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie

Nie istnieją żadne umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

6.2. Wartość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale Emitenta

Emitent nie posiada wdrożonego programu motywacyjnego.

Jedynym wynagrodzeniem dla osób zarządzających jest wynagrodzenie z tytułu umów o pracę oraz wykonywania funkcji Członka Zarządu.

Poniżej w tabeli przedstawiono wysokość tego wynagrodzenia odrębnie dla każdej z osób zarządzających.

Członek Zarządu	Stanowisko	od 01.04.2012 r. do 31.03.2013 r.	od 01.04.2013 r. do 31.03.2014 r.
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	107.788,57	151.425,00
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	102.760,00	150.650,70
Monika Jurczak	Członek Zarządu	108.160,00	113.350,00

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza nie pobiera wynagrodzenia. Niemniej jednak z tytułu zatrudnienia w Spółce, Członkom Rady Nadzorczej, tj. Pani Mirosławie Jurczak-Serwińskiej oraz Panu Włodzimierzowi Jurczakowi zostało wypłacone wynagrodzenie brutto za sprawowane funkcje.

W tabeli poniżej zaprezentowano wynagrodzenie zatrudnionych Członków Rady Nadzorczej Grodno S.A. (w PLN)

Członek Rady Nadzorczej	Stanowisko	od 01.04.2012 r. do 31.03.2013 r.	od 01.04.2013 r. do 31.03.2014 r.
Mirosława Jurczak-Serwińska	Specjalista ds. finansów i administracji	61.960,00	65.724,44
Włodzimierz Jurczak	Dyrektor oddziału	160.419,05	169 970,19

Źródło: Spółka

6.3. Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W roku obrotowym 2013/2014 oraz do dnia publikacji raportu okresowego, nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

6.4. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 roku została podpisana z kancelarią 4 AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Kościelnej 18/4, KRS 000119390 w dniu 16 grudnia 2016 roku. Za wykonanie usługi badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 roku uzgodniono zapłatę w wysokości 18.000 PLN plus obowiązujący podatek VAT.

6.5. Informacja na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie

W roku obrotowym 2013/2014 Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy Spółki, tj. PROFESCAPITAL Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wyniosło 48 tys. PLN.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

Akcje Grodno S.A. są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym, Spółka przestrzega Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect przyjętych Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 293/2010 z 31 marca 2010 r. Tekst zbioru zasad dobrych praktyk jest dostępny na stronie internetowej www.newconnect.pl

7.2. Stosowane zasady ładu korporacyjnego

Spółka przestrzega Dobrych Praktyk Spółek Notowanych, za wyjątkiem następujących zasad:

Zasada 1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jaki z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Spółka częściowo stosuje powyższą zasadę, wyłączeniu podlega transmisja obrad walnego zgromadzenia, rejestracji video i upubliczniania nagrania. Informacje dot. walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego przebiegu Emitent będzie publikował w postaci raportów bieżących, które będą umieszczane na stronie internetowej. Wszyscy akcjonariusze biorący udział w WZA będą mieli możliwość zapoznania się ze wszystkimi sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Nakłady finansowe poniesione na transmisję internetową lub rejestrację video są niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści wynikających z powyższego działania.

Zasada 5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl

Spółka nie zamierza stosować tej praktyki, ponieważ uważa iż zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez stronę internetową www.newconnect.pl oraz www.grodno.pl.

Zasada 16. Publikacja raportów miesięcznych w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.

Emitent uważa, że należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja informacji na stronach internetowych Spółki, NewConnect) jest wystarczające do miesięcznego informowania o działaniach Spółki.

7.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Emitent posiada wielostopniowy system kontroli wewnętrznej oparty na zarządzeniach i instrukcjach. Uprawnienia do kontroli i podejmowania decyzji biznesowych nadawane są w odniesieniu do zajmowanej pozycji w hierarchii organizacyjnej Emitenta. Proces kontroli wspierany jest przez zintegrowany system komputerowy wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem. W przedsiębiorstwie Emitenta od roku 2004 działa system zarządzania zgodny z normą ISO 9001:2008.

7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Osobami posiadającymi kontrolę nad Emitentem poprzez posiadanie większości akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu są Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu. Istnieje domniemanie, że Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Mirosławą Jurczak Serwińską, Przewodniczącą Rady Nadzorczej, działają w porozumieniu. W związku z powyższym, posiadają łącznie 10.100.856 akcji, które dają prawo do 20.100.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje posiadane przez te osoby zapewniają łącznie 90,14% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

7.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy. Jednocześnie należy wskazać, że akcje imiennej serii A Emitenta są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, że każdej akcji imiennej serii A przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Wykaz posiadaczy akcji imiennych serii A

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Andrzej Jurczak	5.000.000	40,65%	10.000.000	44,84%
Jarosław Jurczak	5.000.000	40,65%	10.000.000	44,84%
Razem	10.000.000	81,30%	20.000.000	89,68%

7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Na podstawie art. 338 § 1 k.s.h., większościowi akcjonariusze, tj. Pan Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak zawarli w dniu 21.03.2014 ze Spółką niżej wymienione umowy czasowego wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji (umowy typu „lock-up”).

Przedmiotem umowy między Panem Andrzejem Jurczakiem (Akcjonariuszem) a Spółką jest zobowiązanie, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 12 miesięcy od dnia zakończenia publicznej subskrypcji akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do 30 września 2015 r. Akcjonariusz nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 5.000.000 sztuk uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki serii A (stanowiących 40,7% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 44,8% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz 33.442 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B (stanowiących 0,3% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 0,1% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu), ani też nie dokona czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia praw z akcji, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Rada Nadzorcza Spółki.

Przedmiotem umowy między Panem Jarosławem Jurczakiem (Akcjonariuszem) a Spółką jest zobowiązanie, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 12 miesięcy od dnia zakończenia publicznej subskrypcji akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do 30 września 2015 r. Akcjonariusz nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 5.000.000 sztuk uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki serii A (stanowiących 40,7% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 44,8% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz 56.505 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B (stanowiących 0,46% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 0,25% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu), ani też nie dokona czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia praw z akcji, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Rada Nadzorcza Spółki.

Zgodnie ze złożoną dyspozycją blokady akcji, ww. Akcjonariusze zobowiązali się do niewypowiedzenia zobowiązania do czasu jej wygaśnięcia. Rozporządzenie akcjami wbrew powyższemu zobowiązaniu powoduje odpowiedzialność Akcjonariuszy względem Spółki niemniej wobec osób trzecich (np. nabywcy) wywołuje skutki prawne.

Należy ponadto podkreślić, iż przedmiotowe zobowiązanie Akcjonariuszy ma charakter cywilnoprawny i w związku z tym kwestie ewentualnej odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania regulują przepisy Kodeksu Cywilnego. Poza ww. przepisami nie istnieją inne ustalenia dotyczące odpowiedzialności w przypadku niedotrzymania przedmiotowego zobowiązania przez Akcjonariuszy.

7.8. Zasady dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w § 21-24.

Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa, powoływanych przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą. Na dzień publikacji raportu, Zarząd Emitenta jest trzyosobowy i składa się z Prezesa, Wiceprezesa oraz Członka Zarządu.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu, w tym nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki upoważnieni są członkowie Zarządu samodzielnie.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej określa Statut Spółki w §17-20 oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki: www.grodno.pl.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczącą Rady Nadzorczej lub jego zastępcę ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w punktach a) i b),
- zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać.
- wybór podmiotu uprawnionego do wykonania badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

7.9. Zasady zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji.

7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Emitent nie uchwałiał regulaminu Walnego Zgromadzenia.

7.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Organem zarządzającym Grodno S.A. jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza. W opinii Emitenta, poza członkami Zarządu, brak jest osób zarządzających wyższego szczebla u Emitenta.

W dniu 12 marca 2014 roku odbyło się w siedzibie Grodno S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawie wyboru Członków Zarządu na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Na mocy tej uchwał powołano dotychczasowych Członków Zarządu, a tym samym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu w stosunku do poprzedniej kadencji.

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień publikacji raportu okresowego przedstawia się następująco:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu,
- Jarosław Jurczak – Wiceprezes Zarządu,

- Monika Jurczak – Członek Zarządu.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych aktów normatywnych dostępnych na stronie internetowej Spółki. Aktualnie składa się z trzech członków powołanych przez Walne Zgromadzenie. Zarząd odbywa posiedzenia nie rzadziej niż raz na miesiąc, reprezentuje Spółkę oraz prowadzi jej sprawy za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki upoważnieni są członkowie Zarządu samodzielnie.

Kadencja Zarządu rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 12 marca 2017 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2017 roku.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 12 marca 2014 roku w sprawie wyboru Członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Na mocy tej uchwały do składu Rady Nadzorczej powołano:

- Mirosławę Jurczak - Serwińską, powierzając jej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
- Tomasza Filipowskiego, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej,
- Dariusza Skłodowskiego, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej,
- Mariusza Wingralka, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej,
- Marcina Woźniaka, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej.

Na dzień 1 marca 2013 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Mirosława Jurczak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Alicja Jurczak – Członek Rady Nadzorczej
- Włodzimierz Jurczak - Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Winglerek - Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Woźniak – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 kwietnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Mirosława Jurczak - Serwińska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Tomasz Filipowski, Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Skłodowski, Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Wingralek, Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Woźniak, Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 12 marca 2017 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2017 roku.